

如何看现阶段的港股走势？

——川财投研看世界系列之三十（20210305）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

核心观点

❖ 港股自去年 11 月以来出现反弹行情，与美股、A 股近几个月反弹密切相关。

在去年 9 月至 10 月经历了明显回调之后，标普 500 在 2020 年 11 月和 12 月以及 2021 年 2 月出现了反弹。另一方面，上证指数自去年 11 月以来，连续 4 个月也出现上涨，并且在今年 2 月最高突破了 3700 点，上证指数近几个月的上涨对港股市场也是一个相对有利的影响。

❖ 现阶段在港股三大指数中，恒生香港中资企业指数的估值具有相对优势。

自去年 11 月以来，恒生指数、恒生中国企业指数和恒生香港中资企业指数自去年 11 月以来出现了明显上涨，恒生指数、恒生中国企业指数的 PE 短时出现了明显上升。现阶段恒生香港中资企业指数的 PE 仍处于历史较低的水平，该指数里面包含顺周期个股较多，该指数仍有一定的估值优势。

❖ 港股中现阶段周期板块表现较好，且一些以能源和金融行业为代表的周期板块估值具有一定优势。

自去年 11 月以来恒生原材料、恒生工业、恒生非必须消费和恒生能源行业上涨较为显著。现阶段港股中 PE 最高的板块分别为恒生非必须消费、恒生医疗保健和恒生资讯科技行业；一些周期板块估值较低，如恒生能源和恒生金融业。

❖ 预计港股市场中的以能源、金融和酒店、餐馆与休闲行业为代表的周期股仍有一定的上涨机会。

现阶段恒生能源业 PE 仍处于历史偏低区间。另外，考虑到美联储偏宽松的货币政策还将延续，且通胀将逐步凸显，未来一段时间经济将逐步复苏，对于石油的需求不断上升，未来一段时间大概率油价还有望继续上涨，预计恒生能源板块还将有较好的上涨空间。恒生金融业和恒生 H 股金融业的 PE 也仍然处于历史偏低阶段。考虑到现阶段经济处于复苏周期，且恒生金融业和恒生 H 股金融业均有一定的估值优势，预计恒生金融业和恒生 H 股金融业还有一定的上涨空间。由于疫情等因素，香港酒店、餐馆与休闲行业不少公司在 2020 年业绩出现亏损，考虑到疫苗的推广，经济复苏进程的推进，预计香港酒店、餐馆与休闲行业中的一些公司在 2021 年业绩或将出现一定改善。

❖ 2021 年新上市的新经济企业或带来新的投资机会。

一些科技和新经济独角兽将在 2021 年密集登录港股市场，市场或给与这些公司较高的预期和估值溢价，预计其中不少科技和新经济企业在上市港股之后或存在新一轮投资机会。

❖ 风险提示：经济增长不及预期；美联储政策超预期；贸易保护主义的蔓延；全球范围黑天鹅事件。

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外深度

报告时间 | 2021/03/05

分析师

陈 雳

证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001
wangyitang@cczq.com

联系人

张君伟

证书编号：S0380419090013
zhangjunwei@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、现阶段港股的走势和估值	4
1.1 2020 年 11 月以来香港股市的表现	4
1.2 现阶段港股不同行业的涨幅和估值	10
二、港股中周期板块和 2021 年上市新经济企业的投资机会	12
2.1 港股市场中周期股的机会	12
2.1 2021 年新上市的新经济企业或带来新的投资机会	17

图表目录

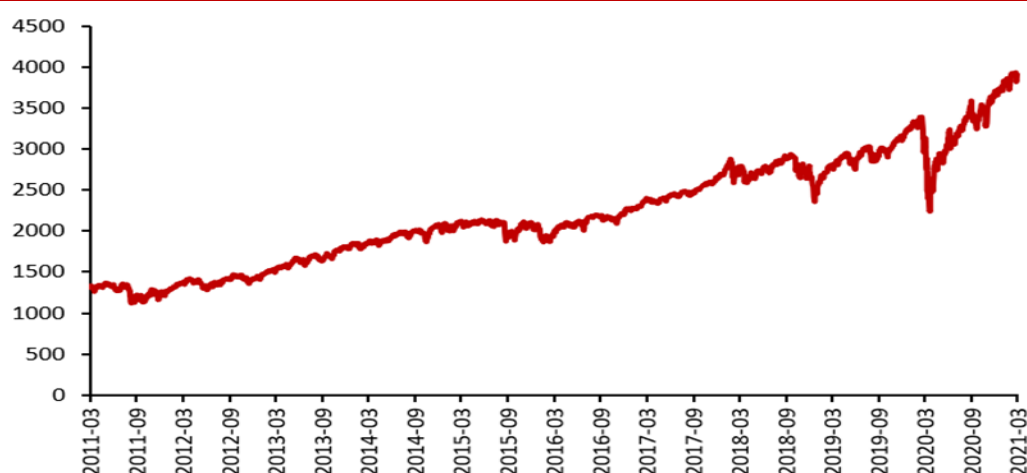
图 1:	标普 500 指数走势.....	4
图 2:	标普 500 指数的 PE	4
图 3:	上证指数走势.....	5
图 4:	上证指数的 PE	5
图 5:	IMF 对全球和香港 GDP 增长的预测 (%)	6
图 6:	港股南向资金成交统计 (亿港元)	6
图 7:	恒生指数走势.....	7
图 8:	恒生指数的 PE	7
图 9:	恒生中国企业指数的走势.....	8
图 10:	恒生中国企业指数的 PE	8
图 11:	恒生香港中资企业指数的走势.....	9
图 12:	恒生香港中资企业指数的 PE	9
图 13:	港股不同行业在 2020 年 11 月至 2021 年 3 月初涨幅 (%)	11
图 14:	港股不同行业的 PE	11
图 15:	恒生能源业指数走势.....	12
图 16:	恒生能源业 PE	12
图 17:	恒生金融业指数走势.....	13
图 18:	恒生金融业指数 PE	14
图 19:	恒生 H 股金融业走势.....	14
图 20:	恒生 H 股金融业 PE	15
图 21:	香港酒店、餐馆与休闲指数走势.....	16
图 22:	香港酒店、餐馆与休闲指数 PE.....	16
图 23:	纳斯达克金龙指数走势.....	17
图 24:	恒生科技指数走势	17
图 25:	恒生科技指数 PE	18
表格 1:	恒生香港中资企业指数个股概况.....	10
表格 2:	恒生能源业中值得关注的重点标的	13
表格 3:	恒生金融业中值得关注的重点标的	15
表格 4:	香港酒店、餐馆与休闲指数中值得关注的重点标的	16
表格 5:	2021 年 3 月至 5 月可能登录港股市场的公司	18

一、现阶段港股的走势和估值

1.1 2020 年 11 月以来香港股市的表现

考虑到港股与美股和 A 股之间的联动性因素，港股市场自去年 11 月以来出现明显的反弹行情，与美股和 A 股近几个月的反弹密切相关。在去年 9 月至 10 月经历了明显回调之后，标普 500 在 2020 年 11 月和 12 月以及 2021 年 2 月出现了反弹。

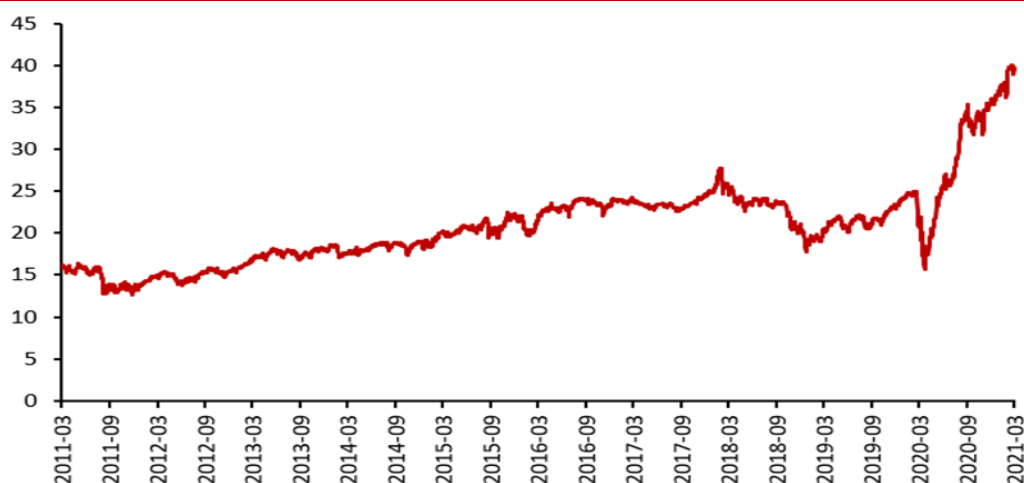
图 1： 标普 500 指数走势



资料来源：wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 1 日。

图 2： 标普 500 指数的 PE



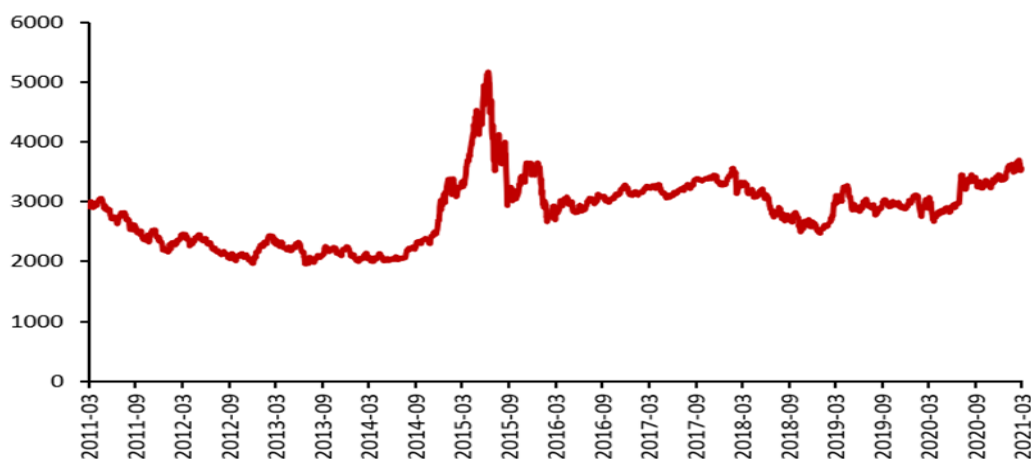
资料来源：wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 1 日。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

另一方面，上证指数自去年 11 月以来，连续 4 个月也出现上涨，并且在今年 2 月最高突破了 3700 点，上证指数近几个月的上涨对港股市场也是一个相对有利的影响。

图 3： 上证指数走势



资料来源：wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 1 日。

图 4： 上证指数的 PE



资料来源：wind，川财证券研究所

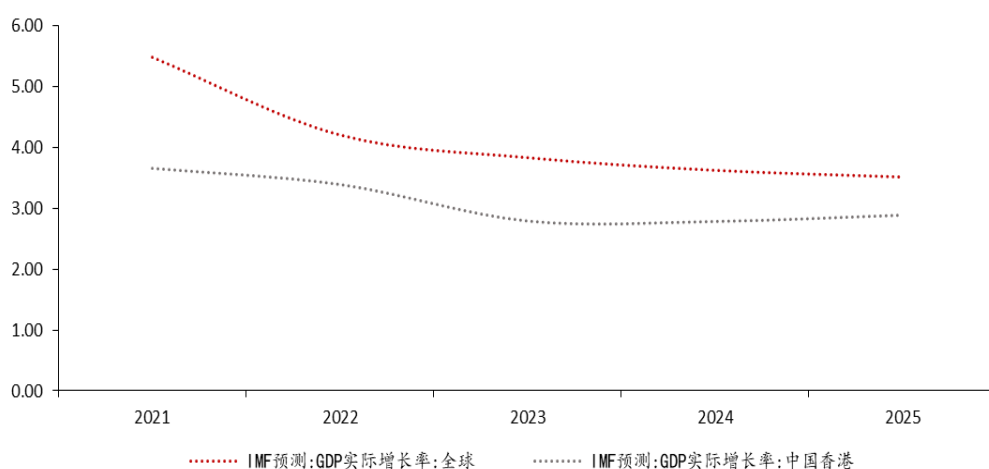
注：统计时间截至 2021 年 3 月 1 日。

自去年 11 月以来，恒生指数大幅上行，截至 3 月 1 日收盘，恒生指数收于 29452.57 点，和去年 11 月相比上涨 20.41%，这是 2018 年以来该指数首次重新突破 3 万点大关。考虑到当前全球主要央行大概率仍将延续较为宽松的货币政策，以及新冠疫苗推广后疫情将得到一定程度的控制，全球和香港经济有望

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

复苏（IMF 预测 2021 年全年全球 GDP 增速和香港 GDP 增速将分别达到 5.49% 和 3.67%，2022 年全年全球 GDP 增速和香港 GDP 增速将分别达到 4.21% 和 3.4%）。另一方面，公募基金为南下资金重要来源，而现阶段公募基金配置港股额度的提高，中期或将进一步增加流入港股市场的南向资金。从港股南向资金的成交金额来看，2020 年整年呈净流入的态势，尤其进入 11 月以来，南下资金有加速流入港股的势头。2020 年 11 月、2020 年 12 月、2021 年 1 月和 2021 年 2 月南下资金净流入分别为 703 亿、602 亿、3106 亿和 749 亿港元，其中 2021 年 1 月的 3106 亿港元南向资金净流入更是创单月历史新高。

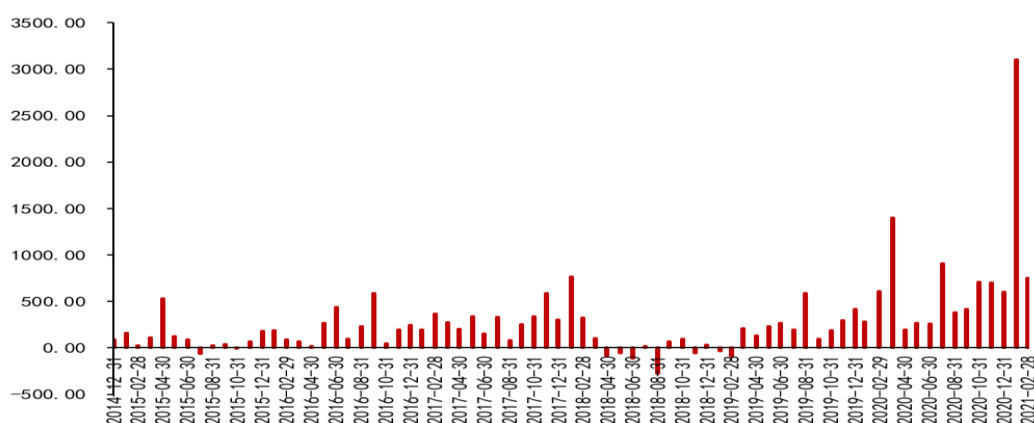
图 5： IMF 对全球和香港 GDP 增长的预测（%）



资料来源: wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2020 年 10 月 14 日。

图 6： 港股南向资金成交统计（亿港元）



资料来源: wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2021 年 3 月 1 日。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 7： 恒生指数走势



资料来源：wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 1 日。

由于去年 11 月以来港股在短期内出现大幅上涨，截至今年 3 月 1 日，恒生指数的 PE 为 16.27，较去年 11 月初出现明显上升。

图 8： 恒生指数的 PE



资料来源：wind，川财证券研究所

注：统计时间截至 2021 年 3 月 1 日。

港股恒生中国企业指数自去年 11 月以来也出现大幅上行的走势，截至今年 3 月 1 日收于 11453.68 点，和去年 11 月相比，恒生中国企业指数上涨 15.27%。

图 9： 恒生中国企业指数的走势

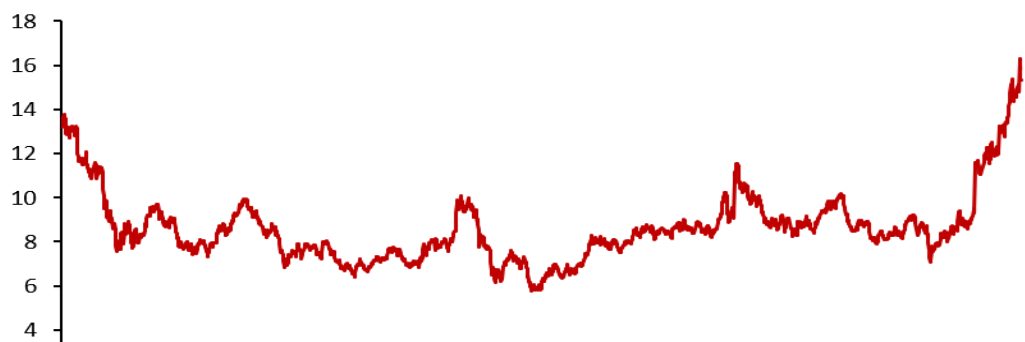


资料来源: wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2021 年 3 月 1 日。

截至今年 3 月 1 日, 恒生中国企业指数 PE 为 15.32, 估值较去年 11 月出现明显上升。

图 10： 恒生中国企业指数的 PE



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17674

